



**BANKA
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA
O DOGAJANJIH NA
DENARNEM TRGU**



MAJ 2005

BANKA SLOVENIJE
Slovenska 35, Ljubljana

tel: (01) 47 19 000
fax: (01) 25 15 516
bsl@bsi.si
<http://www.bsi.si/>

MESEČNO INFORMACIJO O
DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU
pripravlja
oddelek Centralnobančnih operacij
tel: (01) 47 19 429
fax: (01) 25 15 555
cbo@bsi.si
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, junij 2005

Pripravila:
Suzana Roškar

http://www.bsi.si/html/denarni_trg/mesecna_informacija.html

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Znižanje obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga.

Promet: V maju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 397 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 66-odstoten, trg valutnih zamenjav 2-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 27-odstoten in trg zakladnih menic 5-odstoten delež. Promet v maju je bil za 24% oz. 76 mrđ SIT višji kot v aprilu, kar je posledica večjega prometa na večini segmentov denarnega trga.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti se v povprečju gibljejo na nekoliko nižjih ravneh kot v aprilu. Izjema je krivulja donosnosti za nakupne kotacije zakladnih menic, ki se je oblikovala na nespremenjeni ravni.

2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

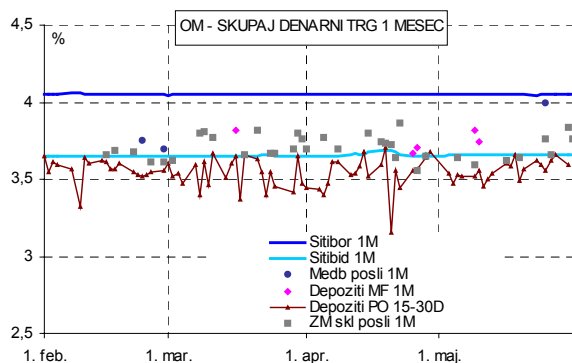
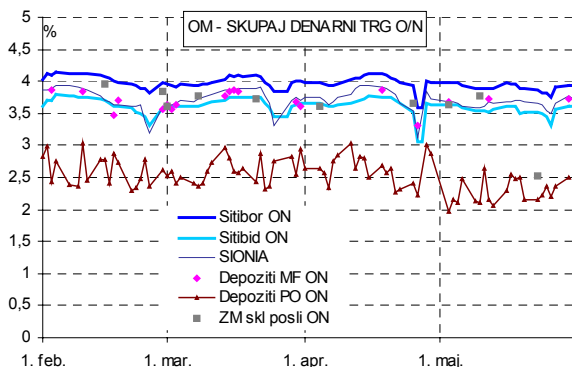
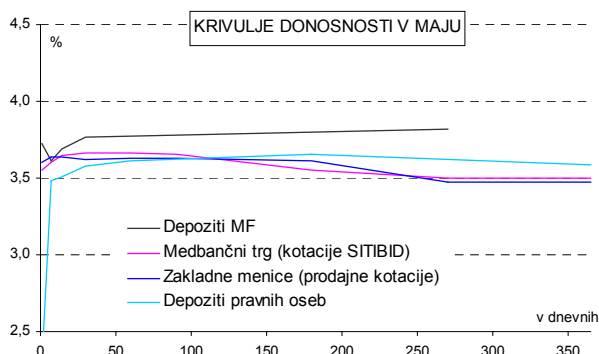
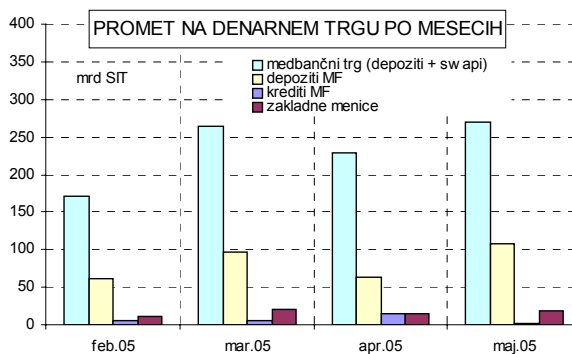
Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov MF, zmanjšanje prometa na trgu kreditov MF. Minimalne spremembe ravni kotiranih obrestnih mer, nekoliko večje pri obrestnih merah sklenjenih medbančnih poslov; najvišja raven SIONIE 3,77%. Minimalne spremembe obrestnih razmikov. Znižanje tudi obrestnih mer kreditov in depozitov MF.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V maju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 263 mrđ SIT poslov, kar je za 36 mrđ SIT oz. 16% več kot v aprilu in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 223 mrđ SIT. Kar 99,6% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 50% poslov.

Pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite je opazno znižanje. SIONIA je v povprečju znašala 3,65%, kar je za 10 b.t. manj kot v aprilu. Ves mesec je višina obrestne mere nihala (naraščala in padala), na najnižjo raven se je spustila ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (3,50%), konec meseca pa je dosegla maksimum 3,77%.

Pri povprečni ravni SITIBID-a in SITIBOR-ja v maju beležimo manjše znižanje obeh v povprečju za 2 b.t. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov, na najnižjo raven so se spustile ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. Konec maja sta se SITIBOR in SITIBID gibala na podobnih ravneh kot konec aprila. Manjše znižanje je opazno pri najkrajših ročnostih, pri daljših ročnostih so se obrestne mere gibale na nespremenjenih ravneh. Obrestni razmiki se niso bistveno spremenili. Konec meseca so se gibali med 34 b.t. (ročnost preko noči) in 50 b.t. (najdaljše ročnosti). Krivulja donosnosti za SITIBOR je skoraj na enaki ravni kot ob koncu aprila, krivulja donosnosti za SITIBID pa se je nekoliko dvignila pri ročnostih od enega do treh mesecev (do 3 b.t.).

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v maju nekoliko nižja kot v aprilu (za 8 b.t.).



Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v maju sklenjeno za 6 mrd SIT poslov. Promet je bil za 4 mrd SIT oz. kar 2,7-krat višji kot v aprilu, kar je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7,3 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do enega tedna, od tega je bilo 55% sklenjenih z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V maju je MF plasiralo v banke 108 mrd SIT depozitov, kar je 45 mrd SIT oz. 72% več kot v aprilu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 80 mrd SIT. 12% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 97% pa z ročnostjo do 30 dni. MF bo 9. junija velik del vezanih depozitov porabilo za izplačilo predčasno odpoklicane obveznice RS06 v znesku 89 mrd SIT.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. Depozitne obrestne mere so v normalnih razmerah nižje od medbančnih obrestnih mer sklenjenih poslov, kar je predvsem posledica oportunitetnih stroškov obveznih rezerv, ki jih imajo banke pri depozitih MF. V maju so se v povprečju oblikovale na nekoliko nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri vseh ročnostih so se gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 32 b.t.). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na ravni, ki je za 6 b.t. nižja kot v aprilu.

Krediti MF: V maju je MF najelo pri bankah 1 kredit v znesku 2 mrd SIT, kar je za 13 mrd SIT manj kot v aprilu (86%), in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7,5 mrd SIT. Kredit je bil najet z ročnostjo preko noči, obrestna mera se je v povprečju znižala za 40 b.t. na 3,55%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

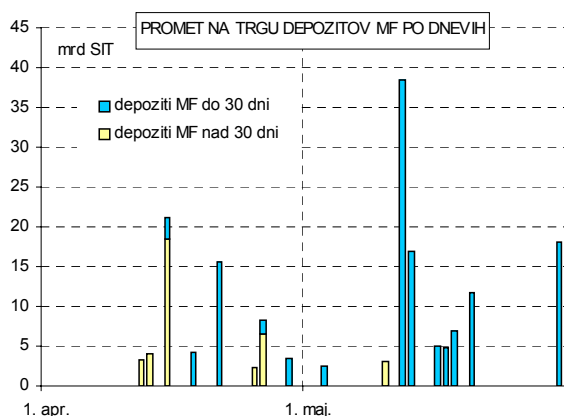
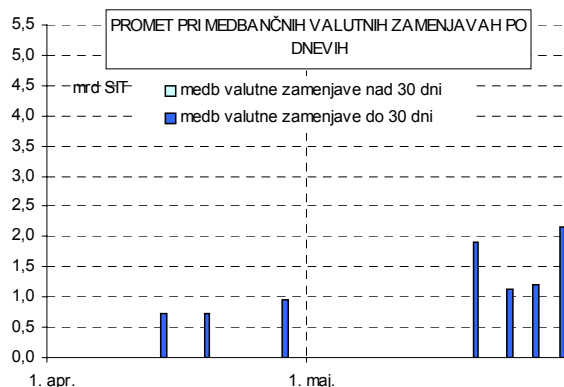
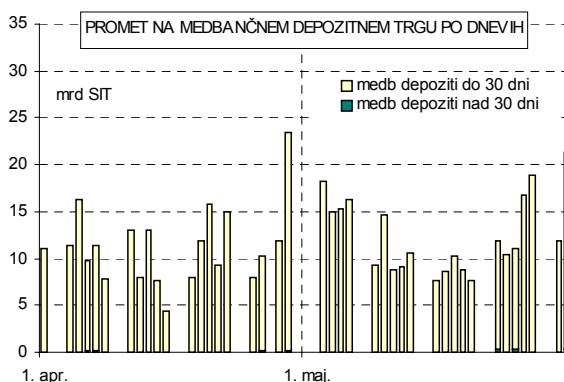
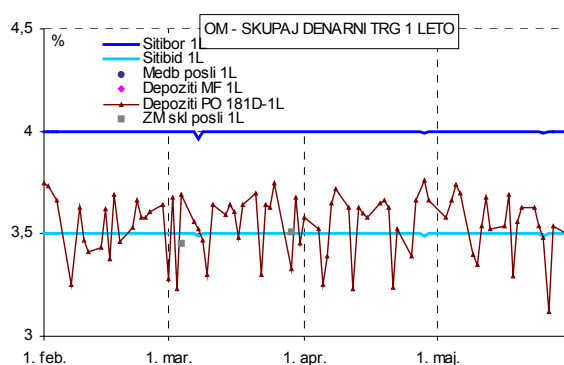
Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Nekoliko večji delež trgovanja med bankami. Majhne spremembe obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic. V primarni prodaji zvišanje obrestnih mer pri TZM ter znižanje pri EZM in DZM.

V maju je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in dvanajst-mesečne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT (EZM, TZM) oziroma 6,5 mrd SIT pri DZM.

Na majskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,7-krat do 2,1-krat. Realizirana obrestna mera se je na prvi majski dražbi znižala, na drugi zvišala na 3,67%, na naslednjih pa se je zopet znižala do 3,62%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, a je še vedno presegalo ponudbo za 4,5 mrd SIT. Obrestna mera se je zvišala na 3,73% (za 5 b.t.). Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je za 5 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in znaša 3,65% pri nekoliko večjem povpraševanju. Banke so kupile 7,5% izdaje EZM, 48,8% TZM in 30,8% DZM. Majska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo marčevsko v povprečju oblikovala na malenkostno nižji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v maju prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 18 mrd SIT prometa, kar je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 14 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil višji kot v aprilu in je znašal 25%. 56% vsega prometa je bilo sklenjenega s



preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 4 mrd SIT oz. 27%.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic je opazno, da so se kotirane obrestne mere pri večini ročnosti nekoliko znižale (do 7 b.t.). Večje znižanje beležimo pri prodajnih kotacijah, pri nakupnih kotacijah je znižanje zanemarljivo.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic ostaja ožji. Konec maja so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibal med 11 b.t. (ročnost 3 mesecev) in 24 b.t. (ročnost 6 mesecev in 1 leto). V primerjavi s koncem aprila so se znižali do 9 b.t.

Prodajne kotacije so se gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti, nakupne kotacije pa precej pod primerljivim SITIBOR-jem.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje ravni obrestnih mer pri najkrajših ročnostih in pri ročnosti enega leta, pri ostalih ročnostih manjši porast. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V maju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 361 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 4 mrd SIT oz. 1% več kot v predhodnem mesecu in je nekoliko pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 385 mrd SIT. 30% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 69% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb z ročnostjo do dveh mesecev večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegle. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 126 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti 6 mesecev, in sicer za 10 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila maja v povprečju na nižji ravni kot aprila. Pri krajših ročnostih in ročnosti enega leta beležimo znižanje (največ 39 b.t. pri ročnosti preko noči), pri ostalih ročnostih pa beležimo zvišanje do 3 b.t. Krivulja donosnosti je rahlo padajoča.

